

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ -
TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**

HORNICKO-geologická fakulta

Institut ekonomiky a systémů řízení

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI
STÁTNÍ PODNIK DIAMO**

Bakalářská práce

Autor:

Petr Pecha

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Hana Růčková

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Petr Pecha**
Studijní program: B2102 Nerostné suroviny
Studijní obor: 2102R001 Ekonomika a řízení v oblasti surovin
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
A Company Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je provést analýzu ekonomických výsledků hospodaření společnosti jako jednoho z rozhodujících nástrojů zpracování informací pro potřeby řízení podniku. Student zároveň kriticky zhodnotí výroční zprávy podniku.

Práci strukturujte v následujících kapitolách:

1. Úvod
2. Charakteristika podniku
3. Analýza dosavadního finančního stavu firmy
4. Návrhy na opatření
5. Závěr

Rozsah práce: 25-30 stran.

Seznam doporučené odborné literatury:

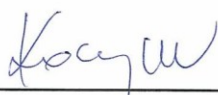
1. GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. 502 s. ISBN 80-7400-336-3.
3. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

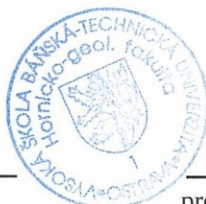
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Hana Růčková**

Datum zadání: 31.10.2012

Datum odevzdání: 30.04.2013



doc. Dr. Ing. Oldřich Kodym
vedoucí institutu



prof. Ing. Vladimír Slivka, CSc., dr.h.c.
děkan fakulty

Prohlášení

Celou bakalářskou práci včetně příloh, jsem vypracoval samostatně a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

Byl jsem seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3). Souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.

Souhlasím s tím, že bakalářská práce je licencována pod Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit

Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu o komerční využití z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona. Bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu komerčnímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 29.4.2013



Petr Pecha

Anotace

Tato bakalářská práce se zaměřuje finanční analýzou státního podniku Diamo,

Sledovanými roky jsou: 2009, 2010 a 2011.

Finanční analýza je provedena za pomoci absolutních a poměrových ukazatelů, dále horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát, výpočet a interpretace hodnot poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow,
poměrové ukazatele

Anotation

This thesis deals is focused financial analysis Diamo

for years following years: 2009, 2010 and 2011.

Financial analysis is performed using absolute and relative indicators, horizontal and vertical analysis of assets, liabilities and profit and loss calculation and interpretation values of ratios of profitability, activity, debt and liquidity.

Keywords: Financial analysis, profit and loss, balance-sheet, ratiometric pointers,
cash flow

Obsah

1	ÚVOD	1
2	CHARAKTERISTIKA PODNIKU DIAMO	2
2.1	Základní údaje o podniku	2
2.2	Historie podniku	2
2.3	Popis podniku	3
2.4	Výrobní program.....	4
2.5	Vývoj cen uranové rudy	4
2.6	Jaderná energetika.....	4
2.7	Zaměstnanci.....	5
3	Finanční analýza.....	6
3.1	Zdroje vstupních dat finanční analýzy	6
3.1.1	Rozvaha.....	7
3.1.2	Výkaz zisku a ztráty.....	7
3.1.3	Cash flow – přehled o peněžních tocích	7
3.2	Analýza poměrových ukazatelů	8
3.2.1	Analýza ukazatelů likvidity.....	8
3.2.2	Analýza rentability	12
3.2.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	16
3.2.4	Analýza ukazovatelů aktivity	20
4	Zhodnocení finanční situace podniku.....	25
4.1	Likvidita	25
4.2	Rentabilita.....	26
4.3	Zadluženost.....	27
4.4	Aktivita.....	28

5	Závěr.....	29
	POUŽITÁ LITERATURA	30
	Seznam tabulek	31
	Seznam obrázků	31

1 ÚVOD

Hlavním cílem této bakalářské práce je finanční analýza státního podniku Diamo. Finanční analýza identifikuje silné a slabé stránky podniku.

Informace, které získáváme z finanční analýzy, nám pomáhají dospět k určitým závěrům o finanční situaci podniku.

Cílem této práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti, a to pomocí poměrových ukazatelů, které jsem zde použil. Jedná se tedy o analýzu likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity.

Tato práce obsahuje charakteristiku společnosti, což jsou základní údaje o podniku, historie firmy, výrobní program, jaderná energetika a zaměstnanci.

Také se zabývám popisem zdroji vstupních dat finanční analýzy, neboť jsou základním a nejdůležitějším vodítkem pro finanční analýzu. Jedná se o rozvahu podniku, výkaz zisku a ztrát a cash flow, z těchto dat vycházíme při analyzování finanční situace.

V závěrečné části práce se zaměřuji zhodnocení finanční situace podniku. Jedná se tedy o celkové vyhodnocení a znázornění v grafech.

Při zpracování jsem vycházel z dat, která byla uvedena na webových stránkách podniku prostřednictvím zveřejněných výročních zpráv konkrétně pro roky 2009, 2010 a 2011.

A také jsem používal informace, které mi byly poskytnuty státním podnikem Diamo.

2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU DIAMO

V této kapitole se zaměřuji zejména na všeobecnou charakteristiku společnosti, historii, vývoj počtu zaměstnanců a také na výrobní program.

Základní údaje o podniku

Název:	Diamo, státní podnik
Sídlo:	Máchova 201, Stráž pod Ralskem, 471 27
IČO:	00002739
Právní forma:	státní podnik
Datum zápisu:	1.července 1988
Registrován:	KS v Ústí nad Labem, oddíl AXVIII, vložka 520



Obrázek 1 - Logo podniku (zdroj: diamo.cz)

Historie podniku

Historie podniku Diamo se datuje od roku 1945, kdy byla podepsána mezistátní dohoda mezi Československem a Sovětským svazem o vyhledávání, těžbě a dodávkách

radioaktivních surovin do tehdejšího Sovětského svazu. Rok po té vznikl „národní podnik Jáchymovské doly“. V roce 1955 došlo ke zrušení tohoto názvu a podnik se tedy přejmenoval na „Ústřední orgán správy výzkumu a těžby radioaktivních surovin“. V roce 1967 opět došlo k přejmenování podniku a to na „Československý uranový průmysl“, který byl podřízený Ministerstvu hornictví. Na konci 80. let bylo přijato usnesení předsednictva vlády ČSSR, o útlumovém programu pro těžbu uranu a související činnosti. Důvodem tohoto usnesení bylo především, že cena uranu po delší dobu stagnovala. Proto i docházelo k uzavírání dolů a úpraven v několika zemích, k tomu ještě přispívalo silný tlak ochrany životního prostředí a komplikace s dostavbou jaderné elektrárny Temelín. V roce 1991 došlo ke změně sídla podniku z Příbrami do Stráže pod Ralskem, a opět byl podnik přejmenován na Diamo, státní podnik, Stráž pod Ralskem, a tento název přetrvává dodnes. V roce 2005 dle usnesení vlády se pokračovalo v těžbě a zpracování uranu, a to do 2008. Od roku 2005 tržní cena uranu začala rapidně růst, proto tedy vláda v roce 2007 rozhodla o prodloužení těžby, a to už se jednalo na dobu neurčito, tedy do doby, kdy bude těžba ekonomicky prosperující pro stát. [6]

Popis podniku

Státní podnik Diamo se sídlem ve Stráži pod Ralskem je organizací, která realizuje vládou vyhlášený útlum uranového, rudného, a části uhelného hornictví v České republice a zajišťuje produkci uranového koncentráту pro jadernou energetiku. Podnik Diamo je jedinečným podnikem ve střední Evropě, neboť se zabývá aktivní těžbou a zpracováním uranové rudy.

Prováděné činnosti podniku Diamo jsou velmi rozsáhlé, zde je jen uveden výčet těch nejdůležitějších činností:

- hornické činnosti a činnosti prováděné hornickým způsobem
- likvidační a sanační práce
- výzkum, vyhledávání, průzkum, těžba, úprava a rozpracování radioaktivních nerostů

- výroba základních chemických látek
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- geologické práce
- výroba a rozvod tepelné energie [6]

Výrobní program

Hlavní výrobou a činností je těžba a po té zpracování uranové rudy. O uranovou rudu je v současné době veliký zájem i světě. Uran by mohl být velmi důležitým zdrojem ve 21. století, neboť je mnohem účinnější než je zemní plyn, uhlí nebo ropa. Předním odběratelem uranové rudy je energetická společnost ČEZ a.s.

Vývoj cen uranové rudy

V roce 2002 byla průměrná cena uranu 10 dolarů za libru, avšak jeho cena vzrostla na 136 dolarů za libru. Vlivem hospodářské krize cena začala klesat. V roce 2008 byla cena 78 dolarů za libru, a nyní v roce 2013 cena se pohybuje pod 50 dolarů. Dle vyjádření podniku Diamo se, i nadále vyplácí těžba i při této ceně, avšak v budoucnu dle jejich vyjádření, by cena měla vzrůstat. [6]

Jaderná energetika

Uranová ruda slouží k výrobě paliva, je využíváno v jaderných elektrárnách. Jaderná energetika je zatím jediným řešením, v důsledku rostoucí spotřeby elektrické energie. Vodní či větrné elektrárny nestačí zajistit tuto stále rostoucí spotřebu. V roce 2006 bylo evidováno přes 442 jaderných elektráren a to na celém světě. Země, které chtějí rozšiřovat počet jaderných elektráren jsou USA, Čína, Rusko, Francie nebo Kanada.

Zaměstnanci

Státní podnik Diamo patří v České republice mezi velké podniky, neboť splňují podmínky ve svých počtech zaměstnanců a to nad 500 zaměstnanců, a zároveň splňují podmínky v obratech, kde je nad 50 mil. Eur ročně. [6]

3 Finanční analýza

V této kapitole vysvětluji finanční analýzu, a zabývám se zdroji vstupních dat.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích podmínek. [1] Tedy podstata finanční analýzy je zhodnocení finanční situace podniku tzn. zobrazuje jejich hospodaření. Finanční analýza je tedy pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. [2]

Při analýze je důležité rozpoznat finanční zdraví podniku a identifikovat silné a slabé stránky především hodnotových procesů podniku. Informace, které jsme získali z finanční analýzy nám umožňují dospět k určitým závěrům a o celkovém hospodaření podniku. [2]

Všeobecně finanční analýza má za úkol posoudit finanční zdraví podniku a to v těchto krocích:

- Rámcové posouzení situace na základě vybraných ukazatelů
- Podrobný rozbor, jehož cílem je posouzení orientačních poznatků z 1. kroku
- Hlubší analýza negativních jevů, ke kterým jsme dospěli v předchozích krocích
- Návrh na možná opatření a zhodnocení rizik

3.1 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Finanční analýza firmy se provádí na základě dat získaných z účetnictví. Při finanční analýze se využívají tyto základní typy výkazů získaného z finančního účetnictví,

jedná se tedy o rozvahu, výkaz zisků a ztrát a cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Je možné využít i další data např. jako je výroční zpráva, podnikové statistiky apod. [3]

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz tedy písemný přehled, který nám podává informace o stavu majetku firmy a způsobu jeho financování k určitému datu. Na levé straně (debetní) je zachyceno konkrétní složení majetku tedy aktiva, a na pravé straně (kreditní) všechny kapitálové zdroje tedy pasiva. Obvykle se sestavuje ve tvaru bilance T, jejíž levá majetková strana se označuje jako aktiva, pravá kapitálová strana pasiva. Druhou formou rozvahy je vertikální forma, ve které jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce nejdříve aktiva a pasiva. U rozvahy musí být zachován bilanční princip, podle kterého se celková hodnota aktiv musí rovnat celkové hodnotě pasiv.

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Náklady, tedy peníze, které vynaložila v daném období jedná se např. o mzdy zaměstnancům, na pořízení nákladů. A výnosy tedy peníze, které podnik získal během určitého období např. se jedná za prodej výrobků a služeb. Porovnáním výnosů a nákladů dospějeme k zisku resp. ztrátě podniku za běžné účetní období. Zisk je představován vyššími výnosy, ztráta naopak vyššími náklady.

3.1.3 Cash flow – přehled o peněžních tocích

Cash flow neboli peněžní tok je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku. Zjišťuje tedy přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Dokáže zodpovědět otázku, jaké množství peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakému záměru je použil.

Nejdůležitější částí tohoto výkazu je část týkající se provozní činnosti. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá vydělaným penězům. Také důležité jsou i investiční činnosti. Investiční činnost nám poskytuje informace o výdajích, které se týkají pořízení finančního majetku a také o příjmech z prodeje tohoto investičního majetku. A finanční činnost je zaměřena na hodnocení vnějšího financování podniku. [4]

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejvíce rozšířenou a nejoblíbenější metodou finanční analýzy, používanou pro hodnocení výsledků hospodaření podniku. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů tedy rozvaha a výkaz zisku a ztráty, k jiné položce nebo jejich skupině. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný pohled na finanční hospodaření podniku.

Poměrové ukazatele udávají tedy podrobný přehled podniku, kde se využívají tyto ukazatele:

- Ukazatel likvidity (schopnost podniku hradit své závazky)
- Ukazatel zadluženosti (poukazuje na míru zadlužení)
- Ukazatel aktivity (vývoj ziskovosti a efektivnost hospodaření s aktivy)
- Ukazatel rentability (efektivita podnikání) [1]

3.2.1 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují schopnost podniku včas splácet své krátkodobé závazky. Jsou součástí výročních zpráv a také se objevují jako součást hospodářských analýz. Likvidita je tedy schopnost přeměnit jednotlivá aktiva podniku na peněžní prostředky. Tím, podnik získává solventnost.

Solventnost znamená, že podnik je schopen hradit své závazky a to v okamžiku jejich splatnosti, z toho důvodu podnik musí mít část svých aktiv ve formě peněz, nebo v takové formě, ve které se dají snadno přeměnit na peněžní prostředky. [4]

Zpravidla se využívají tyto základní ukazatelé:

- Okamžitá likvidita
- Běžná likvidita
- Celková likvidita[5]

Tabulka 1 - Analýza likvidity (vlastní zpracování)

Položka:	rok 2009	rok 2010	rok 2011
krátkodobý finanční majetek	494 454	623 480	668 167
krátkodobé pohledávky	258 098	637 791	560 916
oběžná aktiva	1 439 690	2 017 836	2 002 871
krátkodobé závazky	634 677	1 024 839	1 054 750
CF z provozní činnosti	165 868	723	199 946
okamžitá likvidita	0,78	0,61	0,63
běžná likvidita	1,19	1,23	1,17
celková likvidita	2,27	1,97	1,9

Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Okamžitá likvidita

Hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat při doporučených hodnotách 0,9-1,1.

Obecně: [3]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výpočty:

$$\text{Okamžitá likvidita za rok 2009} = \frac{494\,454}{634\,677} = 0,78$$

$$\text{Okamžitá likvidita za rok 2010} = \frac{623\,480}{1\,024\,839} = 0,61$$

$$\text{Okamžitá likvidita za rok 2011} = \frac{668\,167}{1\,054\,750} = 0,63$$

Běžná likvidita

Hodnoty běžné likvidity se pohybují v doporučeném intervalu 1 – 1,5.

Obecně: [4]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výpočty:

$$\text{Běžná likvidita za rok 2009} = \frac{494\,454 + 258\,098}{634\,677} = 1,19$$

$$\text{Běžná likvidita za rok 2010} = \frac{623\,480 + 637\,791}{1\,024\,839} = 1,23$$

$$\text{Běžná likvidita za rok 2011} = \frac{668\,167 + 560\,916}{1\,054\,750} = 1,17$$

Celková likvidita

Tento ukazatel nám poukazuje, kolikrát jsou pokryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Doporučený interval se pohybuje 1,5 – 2,5.

Obecně: [3]

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výpočty:

$$\text{Celková likvidita za rok 2009} = \frac{1\,439\,690}{634\,677} = 2,27$$

$$\text{Celková likvidita za rok 2010} = \frac{2\,017\,836}{1\,024\,839} = 1,97$$

$$\text{Celková likvidita za rok 2011} = \frac{2\,002\,871}{1\,054\,750} = 1,90$$

3.2.2 Analýza rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je tedy formou vyjádření míry zisku, která je hlavním kritériem alokace kapitálu. Rentabilita neboli výnosnost, ziskovost je jedním z nejdůležitějších měřítek úspěšnosti při podnikání.

Nejvíce využívány jsou tyto ukazatelé rentability:

ROA = ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

ROE = ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROS = rentabilita tržeb [1]

Tabulka 2 - Analýza rentability (vlastní zpracování)

položka	rok 2009	rok 2010	rok 2011
Zisk	-10 124	-7 702	-8 446
čistý zisk	-10 124	-7 702	-8 446
celková aktiva	3 620 976	3 979 003	3 883 042
vlastní kapitál	2 791 305	2 696 822	2 657 850
tržby	1 394 719	1 168 480	1 127 558
CF z provozní činnosti	165 868	723	199 946
rentabilita aktiv - ROA	-0,28	-0,19	-0,21
rentabilita vlastního kapitálu - ROE	-0,36	-0,29	-0,32
rentabilita tržeb - ROS	-0,73	-0,66	-0,75

Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

ROA – rentabilita vloženého kapitálu

Obecně: [3]

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Výpočty:

$$\text{ROA za rok 2009} = \frac{-10\,124}{3\,620\,976} * 100 = -0,28\%$$

$$\text{ROA za rok 2010} = \frac{-7\,702}{3\,979\,003} * 100 = 0,19\%$$

$$\text{ROA za rok 2011} = \frac{-8\,446}{3\,883\,042} * 100 = -0,21\%$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Zhodnocuje výnosnost kapitálu, který do podniku byl vložen vlastníky či akcionáři.

Obecně: [3]

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Výpočty:

$$\text{ROE za rok 2009} = \frac{-10\,124}{2\,791\,305} * 100 = -0,36\%$$

$$\text{ROE za rok 2010} = \frac{-7\,702}{2\,696\,822} * 100 = -0,29\%$$

$$\text{ROE za rok 2011} = \frac{-8\,446}{2\,657\,850} * 100 = -0,32\%$$

ROS – rentabilita tržeb

Při tomto ukazateli můžeme zjistit, kolik korun zisku podnik vyprodukuje z 1 Kč.

Obecně: [3]

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

Výpočty:

$$\text{ROS za rok 2009} = \frac{-10\,124}{1\,394\,719} * 100 = -0,726\%$$

$$\text{ROS za rok 2010} = \frac{-7\,702}{1\,168\,480} * 100 = -0,659\%$$

-8 446

$$\text{ROS za rok 2011} = \frac{-8\,446}{1\,127\,558} \cdot 100 = -0,749\%$$

3.2.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Zadluženost zobrazuje míru, v jaké jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Udávají tedy vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může naopak přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší hodnotě podniku. Analýza ukazatelů zadluženosti hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ve výpočtech se konkrétně zaměřuji na celkovou zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, koeficient samofinancování a úrokové krytí. [2]

Tabulka 3 - Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)

položka	rok 2009	rok 2010	rok 2011
Celková aktiva	3 620 976	3 979 003	3 883 042
Cizí zdroje	824 154	1 277 943	1 223 630
Vlastní kapitál	2 791 305	2 696 822	2 657 850
Provozní výsledek hospodaření	3 981	4 676	7 735
Nákladové úroky	13 903	11 985	6 637
celková zadluženost	22,76	32,12	31,51
zadluženost vlastního kapitálu	29,53	47,39	46,04
koeficient samofinancování	77,09	67,78	68,45
úrokové krytí	0,286	0,390	1,165

Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Celková zadluženost

Obecně: [3]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Výpočty:

$$\text{Celková zadluženost za rok 2009} = \frac{824\,154}{3\,620\,976} * 100 = 22,761\%$$

$$\text{Celková zadluženost za rok 2010} = \frac{1\,277\,943}{3\,979\,003} * 100 = 32,117\%$$

$$\text{Celková zadluženost za rok 2011} = \frac{1\,223\,630}{3\,883\,042} * 100 = 31,512\%$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Obecně: [3]

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu za rok 2009} = \frac{824\,154}{2\,791\,305} * 100 = 29,526\%$$

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu za rok 2010} = \frac{1\,277\,943}{2\,696\,822} * 100 = 47,387\%$$

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu za rok 2011} = \frac{1\,223\,630}{2\,657\,850} * 100 = 46,038\%$$

Koeficient samofinancování

představuje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem podniku.

Obecně: [3]

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Výpočty:

$$\text{koeficient samofinancování za rok 2009} = \frac{2\,791\,305}{3\,620\,976} * 100 = 77,087\%$$

$$\text{koeficient samofinancování za rok 2010} = \frac{2\,696\,822}{3\,979\,003} * 100 = 67,776\%$$

$$\text{koeficient samofinancování za rok 2011} = \frac{2\,657\,850}{3\,883\,042} * 100 = 68,448\%$$

Úrokové krytí

zobrazuje, kolikrát nám převyšuje zisk na placené nákladové úroky.

Obecně: [3]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{Provozní výsledek hospodaření}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Výpočty:

$$\text{úrokové krytí za rok 2009} = \frac{3\,981}{13\,903} = 0,286$$

$$\text{úrokové krytí za rok 2010} = \frac{4\,676}{11\,985} = 0,390$$

$$\text{úrokové krytí za rok 2011} = \frac{7\,735}{6\,637} = 1,165$$

3.2.4 Analýza ukazovatelů aktivity

Analýza ukazatelů aktivity pracuje s kombinovanými ukazateli, které vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza ukazovatelů měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak má-li jich nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnos, které by mohl získat.

Zaměřuji se na výpočet těchto ukazatelů:

- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu zásob
- Doba obratu závazků [2]

Tabulka 4 - Analýza aktivity (vlastní zpracování)

položka	rok 2009	rok 2010	rok 2011
tržby	1 394 719	1 168 480	1 127 558
zásoby	686 494	755 692	772 514
pohledávky	258 098	637 791	560 916
závazky	634 677	1 024 839	1 054 750
doba obratu zásob (dny)	179,656	236,057	250,069
doba obratu pohledávek (dny)	67,545	199,228	181,573
doba obratu závazků (dny)	166,096	320,131	341,431

Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nás informuje o počtu dnů do doby spotřeby, nebo o prodeji zásob.

Obecně: [3]

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * \text{počet dní v roce (365 dní)}$$

Výpočet:

$$\text{doba obratu za rok 2009} = \frac{686\,494}{1\,394\,719} * 365 = 179,656$$

$$\text{doba obratu za rok 2010} = \frac{755\,692}{1\,168\,480} * 365 = 236,057$$

$$\text{doba obratu za rok 2011} = \frac{772\,514}{1\,127\,558} * 365 = 250,069$$

Doba obratu pohledávek

konkrétně zachycuje počet dní, tedy dobu, za kterou zákazníci platí své závazky podniku. V praxi to tedy znamená, jak dlouho musí podnik čekat, než dostane od svých zákazníků zaplacenou za prodej výrobků či služeb.

Obecně: [3]

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * \text{počet dní v roce (365 dní)}$$

Výpočty:

$$\text{doba obratu pohledávek za rok 2009} = \frac{258\,098}{1\,394\,719} \cdot 365 = 67,545$$

$$\text{doba obratu pohledávek za rok 2010} = \frac{637\,791}{1\,168\,480} \cdot 365 = 199,228$$

$$\text{doba obratu pohledávek za rok 2011} = \frac{560\,916}{1\,127\,558} \cdot 365 = 181,573$$

Doba obratu závazků

zachycuje rovněž počet dní, v tomto případě dobu odkládání plateb faktur dodavatelům. Nejlépe by mělo platit, že doba obratu závazků má být vyšší než doba obratu pohledávek. V praxi to znamená, že podnik dostává zaplacenou dříve, tím pádem nebude nemuset platit sám.

Obecně: [3]

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot \text{počet dní v roce (365 dní)}$$

Výpočty:

$$\text{doba obratu závazků za rok 2009} = \frac{634\,677}{1\,394\,719} \cdot 365 = 166,096$$

$$\text{doba obratu závazků za rok 2010} = \frac{1\,024\,839}{1\,168\,480} \cdot 365 = 320,131$$

$$\text{doba obratu závazků za rok 2011} = \frac{1\,054\,750}{1\,127\,558} \cdot 365 = 341,431$$

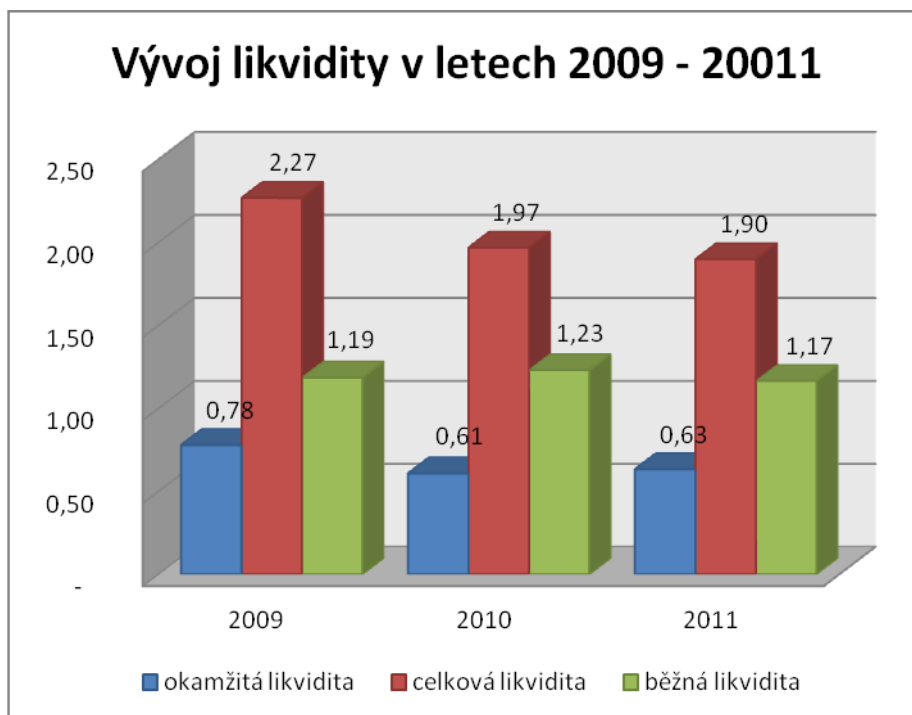
4 Zhodnocení finanční situace podniku

Likvidita

Hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat při doporučených hodnotách 0,9-1,1. V našem případě hodnoty vybočují z doporučeného intervalu, a to nám udává, že podnik je schopen platit své závazky prostřednictvím svého krátkodobého finančního majetku a to okamžitě dle splatnosti.

Hodnoty běžné likvidity se pohybují v doporučeném intervalu 1 – 1,5. Jak zde můžeme sledovat hodnoty, se téměř držely v tomto intervalu, což znamená, že se jedná o větší shromažďování peněžních prostředků v oběžných aktivech.

Celková likvidita by se měla pohybovat při doporučených hodnotách 1,5-2,5. V roce 2009 nabývá nejvyšší hodnotu na 2,27, postupně v dalších letech klesá, důsledkem je snižování oběžných aktiv.



Obrázek 2 - Vývoj likvidity (vlastní zpracování)

Rentabilita

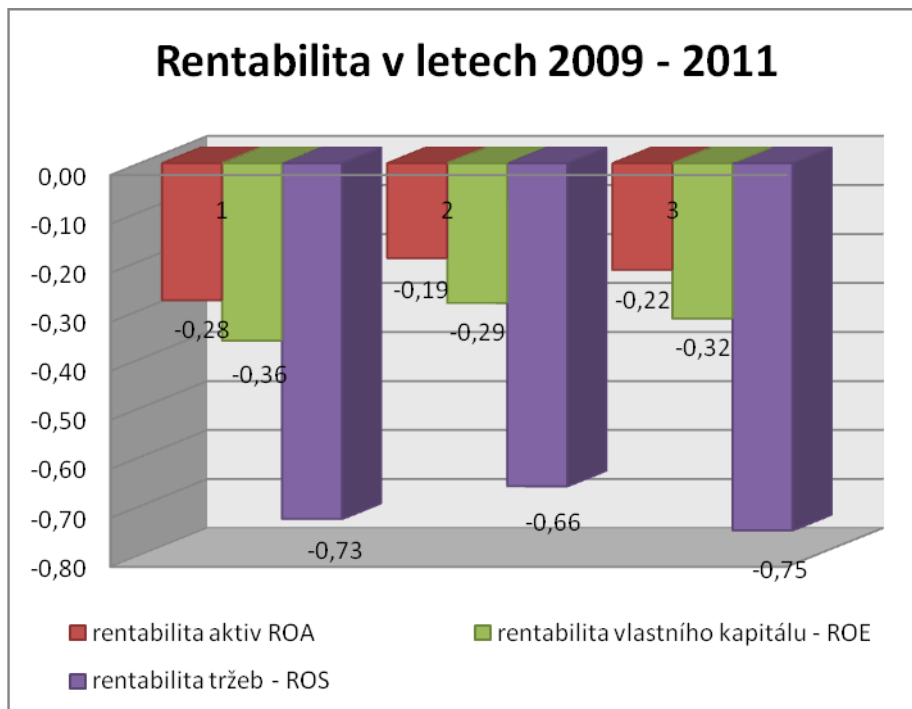
Rentabilita aktiv – ROA se pohybuje v minusových hodnotách, které postupně snižují.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Výsledky by měly dosahovat vyšší hodnoty než 3-4% tedy průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel ukazuje záporné hodnoty, neboť podnik dosahuje záporných výsledku hospodaření po zdanění.

Rentabilita tržeb – ROS

informuje o tom, jak velké výnosy musíme v podniku vytvořit, abychom dosáhli 1,-Kč zisku. Ideální jsou hodnoty kolem 6%. Tento ukazatel vykazuje záporné hodnoty. V roce 2010 je mírný pokles.



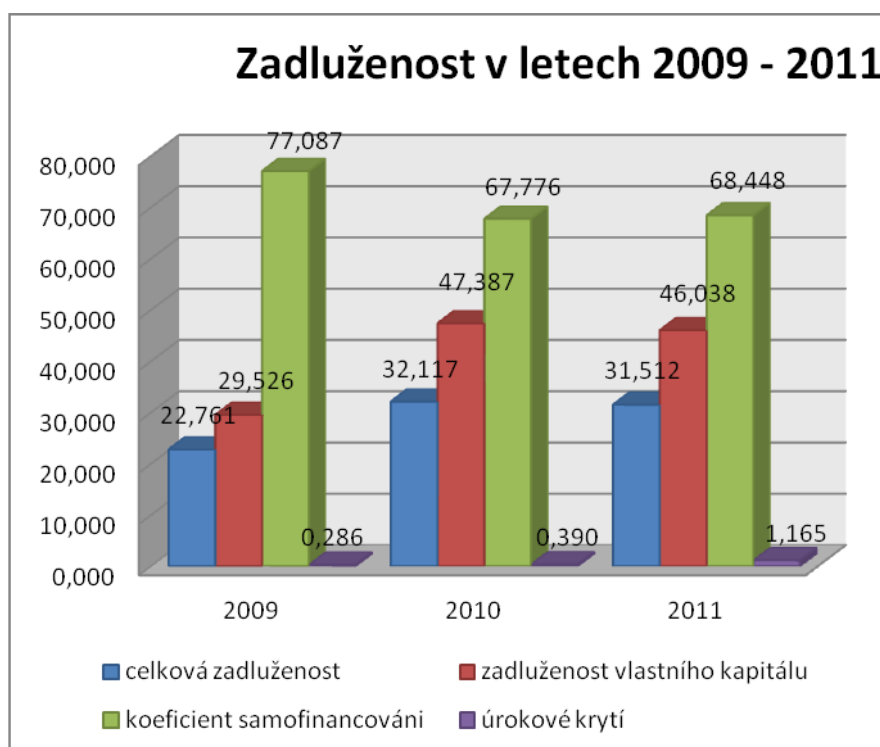
Obrázek 3 - Analýza rentability (vlastní zpracování)

Zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl mezi cizími zdroji a celkových aktiv podniku. V našem případě můžeme zde sledovat nárůst, a to tedy v roce 2009 z 22,76% na 32,12% v roce 2010, pak v následujícím roce mírný pokles na 31,51%. Z toho vyvozují, že podnik využívá dražší financování z vlastních zdrojů. Nejlépe by měl podnik dosahovat kolem 40 až 50%.

Koeficient samofinancování nám pojednává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem podniku. Zde můžeme sledovat pokles v roce 2010. Rok 2011 zaznamenává nepatrně mírný nárůst. Podnik je tedy finančně nezávislý, co se týče poskytování cizích zdrojů. Můžeme sledovat, že podnik je financován ze 60 až téměř 80% vlastními zdroji.

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát nám převyšuje zisk na placené nákladové úroky. Jak zde, vidíme podnik, má v tomto ohledu kladné hodnoty, neboť podnik dosahuje kladných hospodářských výsledků.



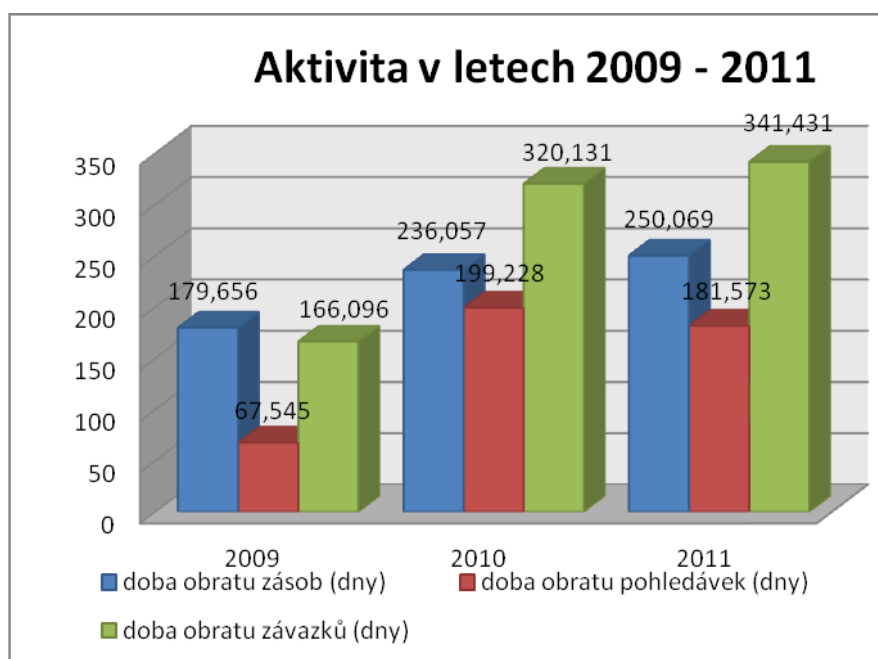
Obrázek 4 - Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)

Aktivita

Doba obratu zásob nás informuje o počtu dnů do doby spotřeby, nebo o prodeji zásob. V našem konkrétním případě můžeme sledovat mírné kolísání vývoje doby obratu zásob, a tím pádem i množství zásob. Dle mého názoru by byla lepší varianta snižování doby obratu zásob neboť, by byla výroba plynulejší což by se odráželo i ve spotřebě.

Doba obratu pohledávek konkrétně zachycuje počet dní, tedy dobu, za kterou zákazníci platí své závazky podniku. V praxi to tedy znamená, jak dlouho musí podnik čekat, než dostane od svých zákazníků zaplacenou za prodej výrobků či služeb. V roce 2010 měl podnik nejvyšší stav pohledávek za celé sledované období a to 199 dní, hlavním důvodem je nárůst krátkodobých pohledávek. Naproti tomu rok 2009 zaznamenal nejnižší stav krátkodobých pohledávek a to na 67 dní.

Doba obratu závazků zachycuje rovněž počet dní, v tomto případě dobu odkládání plateb faktur dodavatelům. Nejlépe by mělo platit, že doba obratu závazků má být vyšší než doba obratu pohledávek. V praxi to znamená, že podnik dostává zaplacenou dříve, tím pádem nebude nemuset platit sám. V našem případě můžeme sledovat, že podnik splňuje tuto lepší variantu, a to že vypočtené hodnoty doby obratu závazků jsou značně vyšší než doba obratu pohledávek.



Obrázek 5 - Analýza aktivity

5 Závěr

Tato bakalářská práce je na téma finančního analýza státního podniku Diamo se sídlem ve Stráži pod Ralskem.

Mým cílem bylo analyzovat situaci podniku po finanční stránce, pomocí poměrových ukazatelů, na které jsem se nejvíce zaměřoval. Sledoval jsem období let 2009 až 2011.

Tato práce je rozdělena do 5 kapitol. Úvod je věnován charakteristice podniku, historii, výrobnímu programu.

V následující kapitole je věnován prostor teoretickému popisu finanční analýzy, zdroje finanční analýzy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz cash flow, po té jsem se věnoval popisu poměrových ukazatelů, kde jsem obecně vyjadřoval dané vzorce a následně prováděl výpočty.

Období let, které jsem sledoval, je patrně znát, že tento podnik vykazuje záporné výsledky hospodaření, a tudíž má problémy dosahovat kladných výsledků.

Na druhou stranu podnik vlastní větší množství oběžných aktiv. Co se týče likvidity vykazuje podnik vyšších hodnot, tím pádem nemá problém s hrazením svých závazků, které jsou okamžitě splatné. Dále jsem vyzoroval, že podnik má vyšší dobu obratu zásob než dobu obratu pohledávek. Což hodnotím velmi pozitivně, neboť podnik získá peněžní prostředky dříve, než má dojít k úhradě závazků.

Závěrem bych navrhol podniku, aby nedocházelo v tak velké míře financování svých potřeb vlastním kapitálem. Neboť dle mého názoru, to je důsledkem záporných hodnot výsledků hospodaření. Financování vlastním kapitálem je dražší variantou, než cizím kapitálem. Při úpadku podniku se nejprve zaměřuje na věřitele, po té na vlastníky.

POUŽITÁ LITERATURA

Monografické publikace

- 1 RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. GRAPA Publishing a.s., Praha, 2007, 2008, 2. vyd., ISBN 978-80-247-2481-2.
- 2 GRÜNWALD, R. a HOLECKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.
- 3 BLAHA, Z. a JINDRICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s., ISBN 80-7261-145-3.
- 4 DVOŘÁČEK, J.: *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. VŠB-TU Ostrava, Ostrava, 1997, 1. vyd., 156 stran, ISBN 80-7078-515-2.
- 5 KISSLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2.vyd. Praha: C. H.Beck, 2007. 745 s., ISBN 978-80-7179-903-0.

Internetové zdroje

- 6 Webové stránky státního podniku Diamo. Dostupné z WWW: <<http://www.diamo.cz/>>

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Analýza likvidity (vlastní zpracování).....	9
Tabulka 2 - Analýza rentability (vlastní zpracování).....	13
Tabulka 3 - Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)	16
Tabulka 4 - Analýza aktivity (vlastní zpracování)	21

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Logo podniku (zdroj: diamo.cz).....	2
Obrázek 2 - Vývoj likvidity (vlastní zpracování)	25
Obrázek 3 - Analýza rentability (vlastní zpracování)	26
Obrázek 4 - Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)	27
Obrázek 5 - Analýza aktivity	28